

## **BAB IV**

### **HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

#### **4.1 Deskripsi Variabel Penelitian**

Sebelum membahas terhadap pembuktian hipotesis, secara deskriptif akan dijelaskan mengenai kondisi masing-masing variabel yang digunakan dalam penelitian ini.

Analisis deskriptif dari data yang diambil untuk penelitian ini adalah dari tahun 2008 sampai dengan tahun 2012 yaitu sebanyak 40 data pengamatan. Deskriptif variabel dalam statistik deskriptif yang digunakan pada penelitian ini meliputi nilai minimum, maksimum, mean standar deviasi dari suatu variabel dependen yaitu *dividen payout ratio* dan dua variabel independen yaitu *financial leverage* yang diproxykan dengan *debt to total assets* (DTA) dan *investasi*.

Statistik deskriptif berkaitan dengan pengumpulan dan peringkat data. Statistik deskriptif menggambarkan karakter sampel yang digunakan dalam penelitian ini. Distribusi statistik deskriptif untuk masing-masing variabel terdapat pada Tabel 4.1 dibawah ini:

**Tabel 4.1**  
**Deskripsi variabel penelitian Perusahaan Sampel**  
**Descriptive Statistics**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Debt to Total Asset	37	.170	.880	.48108	.174734
Investasi	37	-.323	.558	.16030	.175594
Deviden Pay Out Ratio	37	-.027	1.573	.38370	.411369
Valid N (listwise)	37				

Sumber: Hasil Output SPSS

Berdasarkan Tabel 4.1 diatas dapat dilihat bahwa selama periode pengamatan, variabel deviden payout ratio menunjukkan nilai rata-rata sebesar 0,38370. Hal ini berarti bahwa rata-rata perusahaan sampel memiliki deviden payout ratio sebesar 0,38370 kali dari pembayaran deviden yang dilakukan perusahaan-perusahaan yang diambil dalam sampel. Sedangkan standar deviasi dari deviden payout ratio sebesar 0,411369 menunjukkan rentangan yang agak besar dari tingkat pembayaran deviden diantara perusahaan dalam sampel.

Nilai terkecil dari deviden payout ratio diperoleh sebesar -0,27 kali dari pembayaran deviden yang dimiliki oleh PT. Gajah Tunggal Tbk (lampiran) pada tahun 2008. Sedangkan deviden payout ratio terbesar adalah sebesar 1,573 kali dari pembayaran deviden yang dimiliki oleh PT. Selamat Sempurna Tbk pada tahun 2008 (lampiran).

Financial leverage yang diukur dengan rasio hutang *debt to total assets* (DTA) yang merupakan rasio total hutang dengan total asset perusahaan menunjukkan nilai rata-rata sebesar 0,48108 dan standar deviasi sebesar 0,174734. Hal ini menunjukkan bahwa tingkat penggunaan debt relatif sedang

dalam perusahaan yang diteliti. Nilai 0,174734 menunjukkan bahwa terdapat rentangan financial leverage dari perusahaan-perusahaan yang diteliti.

Dari tabel 4.1 dapat dilihat bahwa *debt to total asset* terendah adalah sebesar 0,170 yang dimiliki oleh PT. Indo Kordsa Tbk pada tahun 2009 (lampiran). Sebaliknya *debt to total asset* tertinggi dimiliki oleh PT. Indospring Tbk pada tahun 2008 yaitu sebesar 0,880.

Investasi merupakan variabel yang dipertimbangkan dalam menentukan kebijakan deviden. Dari tabel 4.1 dapat dilihat bahwa investasi yang terendah adalah sebesar - 0,323 yang dimiliki oleh PT. Indospring Tbk pada tahun 2009 (lampiran). Sebaliknya investasi tertinggi juga dimiliki oleh PT. Multistrada Arah Sarana Tbk pada tahun 2011 yaitu sebesar 0,558 (lampiran).

Penelitian ini menggunakan analisis linear berganda untuk menguji hipotesis, yaitu untuk mengetahui pengaruh variabel independen yaitu financial leverage dan investasi. Pengolahan data dilakukan dengan menggunakan bantuan program SPSS. Hasil yang diperoleh selanjutnya akan diuji kemaknaan model tersebut secara simultan dan parsial. Koefisien regresi dilihat dari ilai *unstandardized coefficient* karena semua variabel independen maupun dependen memiliki skala pengukuran yang sama yaitu rasio.

**Tabel 4.2**  
**Hasil Regresi Berganda**  
**Coefficients<sup>a</sup>**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	1.006	.185		5.444	.000		
Investasi	-.285	.343	-.122	-.833	.411	1.000	1.000
Debt to Total Asset	-1.198	.344	-.509	-3.480	.001	1.000	1.000

a. Dependent Variable: Deviden Pay Out Ratio

Sumber: Hasil Output SPSS

Hasil pengujian persamaan regresi tersebut dapat dijelaskan sebagai berikut:

$$\text{DPR} = 1,006 - 1,198 \text{ DTA} - 0,285 \text{ INV.}$$

Persamaan regresi diatas memiliki makna:

1. Financial leverage yang diproxikan dengan debt to total asset mempunyai koefisien dengan arah negatif sebesar  $-1,198$ . Jika diasumsikan variabel independen lain konstan, hal ini berarti setiap kenaikan financial leverage sebesar 1% maka deviden payout ratio mengalami penurunan sebesar 1,198%.
2. Investasi mempunyai koefisien dengan arah negatif sebesar  $-0,285$ . Hal ini berarti bahwa kenaikan 1% dari variabel investasi akan menyebabkan penurunan deviden payout ratio sebesar 0,285%.



## 4.2 Hasil Penelitian

### 1. Hasil Penelitian Secara Simultan ( Uji F )

Uji F ini bertujuan untuk menguji pengaruh antara variabel independen terhadap variabel dependen secara bersama-sama. Apabila  $F_{hitung} > F_{tabel}$ , maka variabel independen berpengaruh terhadap variabel dependen dan apabila probabilitas (signifikansi)  $> 0,05$  maka, variabel independen secara bersama-sama tidak berpengaruh terhadap variabel *deviden payout ratio*, tetapi jika probabilitas (signifikansi)  $< 0,05$  maka variabel independen secara bersama-sama berpengaruh terhadap variabel *deviden payout ratio*.

Pengujian hipotesis uji F ini digunakan untuk melihat apakah secara keseluruhan variabel bebas mempunyai pengaruh yang bermakna terhadap variabel terikat. Dari hasil pengujian secara simultan diperoleh hasil sebagai berikut:

**Tabel 4.3**  
**Hasil Uji F**  
**ANOVA<sup>b</sup>**

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.662	2	.831	6.377	.004 <sup>a</sup>
	Residual	4.430	34	.130		
	Total	6.092	36			

a. Predictors: (Constant), Debt to Total Asset, Investasi

b. Dependent Variable: Deviden Pay Out Ratio

Sumber: Hasil Output SPSS

Berdasarkan data pada tabel 4.3 diatas dapat dilihat bahwa model persamaan ini memiliki nilai  $f_{hitung} > f_{tabel}$  yaitu sebesar 6,377 dan dengan

tingkat signifikansi 0,004. Karena memiliki signifikansi  $< 0,05$  yaitu sebesar 0,004 menunjukkan bahwa Financial Leverage (DTA) dan Investasi secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Deviden Payout Ratio.

## 2. Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Kuatnya pengaruh variabel bebas terhadap variasi variabel terikat dapat diketahui dari besarnya nilai koefisien determinasi *Adjusted R Square* yang berada antara nol dan satu. Nilai yang mendedekati satu berarti variabel-variabel independen memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variabel dependen (Ghozali, 2007). Hasil nilai *Adjusted R Square* dari regresi digunakan untuk mengetahui besarnya deviden payout ratio yang dipengaruhi oleh variabel-variabel bebasnya.

**Tabel 4.4**  
**Koefisien Determinasi**  
**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.522 <sup>a</sup>	.273	.230	.360972	1.007

a. Predictors: (Constant), Debt to Total Asset, Investasi

b. Dependent Variable: Deviden Pay Out Ratio

Sumber: Hasil Output SPSS

Pada tabel 4.4 menunjukkan bahwa koefisien determinasi yang ditunjukkan dari nilai *Adjusted R Square* 0,230. Hasil ini berarti bahwa 23% variabel dependen yaitu deviden payout ratio dapat dijelaskan oleh dua variabel independen yaitu financial leverage dan investasi. Sedangkan 77%

deviden payout ratio dijelaskan oleh variabel atau sebab-sebab lainnya diluar model.

### 3. Hasil Pengujian Secara Parsial (Uji-t)

Uji t pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel independen secara individu dalam menjelaskan variabel dependen. Uji t digunakan untuk menguji hipotesis pertama dan hipotesis kedua. Dari hasil pengujian analisis regresi sebagaimana pada tabel dibawah ini diketahui nilai t hitung sebagai berikut:

**Tabel 4.5**  
**Hasil Uji t**  
**Coefficients<sup>a</sup>**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	1.006	.185		5.444	.000		
Investasi	-.285	.343	-.122	-.833	.411	1.000	1.000
Debt to Total Asset	-1.198	.344	-.509	-3.480	.001	1.000	1.000

a. Dependent Variable: Deviden Pay Out Ratio

Sumber: Hasil Output SPSS

Hasil pengujian persamaan regresi tersebut dapat dijelaskan sebagai berikut:

$$\text{DPR} = 1,006 - 1,198 \text{ DTA} - 0,285 \text{ INV.}$$

Berdasarkan tabel 4.5 diatas, diperoleh bahwa variabel Financial Leverage memiliki koefisien dengan arah negatif, sedangkan Investasi juga memiliki koefisien dengan arah negatif. Hal ini berarti bahwa peningkatan Fianancial Leverage akan menurunkan Deviden Payout Ratio. Sedangkan penigkatan Investasi juga akan menurunkan Deviden Payout Ratio.

Untuk mendapatkan signifikansi pengaruh dari kedua variabel tersebut terhadap DPR dapat diuji sebagai berikut:

a. Pengujian Hipotesis 1

H1 : Leverage Keuangan (Financial Leverage) berpengaruh terhadap Deviden Payout Ratio (DPR)

Berdasarkan tabel 4.5 didapatkan hasil estimasi variabel Financial Leverage sebesar nilai  $t = -3,480$  dengan probabilitas 0,001. Nilai signifikansi  $< 0,05$  menunjukkan bahwa variabel Financial Leverage memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Deviden Payout Ratio. Dengan demikian Hipotesis 1 **diterima**.

Arah koefisien regresi bertanda negatif. Hal ini berarti bahwa peningkatan Financial Leverage akan menurunkan Deviden Payout Ratio.

b. Pengujian Hipotesis 2

H2 : Investasi berpengaruh terhadap Deviden Payout Ratio (DPR)

Berdasarkan tabel 4.5 hasil estimasi variabel Investasi diperoleh nilai  $t = -0,883$  dengan profitabilitas sebesar 0,411. Nilai signifikansi  $> 0,05$  menunjukkan bahwa variabel Investasi memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap Deviden Payout Ratio. Dengan demikian Hipotesis 2 **ditolak**.

Arah koefisien regresi bertanda negatif. Ini berarti bahwa peningkatan Investasi akan menurunkan Deviden Payout Ratio (DPR).

### 4.3 Pembahasan

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa model Deviden Payout Ratio dapat dijelaskan oleh Financial Leverage dan Investasi, karena secara parsial diperoleh hasil bahwa variabel financial leverage memiliki pengaruh yang signifikan, sedangkan variabel investasi yang memiliki pengaruh tidak signifikan. Namun dari hasil penelitian yang telah dilakukan, variabel financial leverage memiliki arah yang negatif dan variabel investasi juga memiliki arah yang negatif. Hal ini berarti bahwa peningkatan financial leverage akan menurunkan deviden payout ratio, sedangkan peningkatan investasi akan cenderung memiliki deviden payout ratio yang rendah.

Menurut hasil secara simultan, yaitu memiliki nilai  $F_{hitung}$  sebesar 6,377 dan tingkat signifikansi 0,004. Karena nilai  $F_{hitung} > F_{tabel}$  dan nilai signifikansi  $< 0,05$  yaitu sebesar 0,004 menunjukkan bahwa variabel financial leverage dan investasi memiliki pengaruh yang signifikan terhadap deviden payout ratio. Dengan demikian hasil penelitian ini mendukung beberapa penelitian sebelumnya dimana peningkatan hutang akan menurunkan deviden payout ratio pada perusahaan otomotif di Indonesia.

Menurut Prihantoro (2003) yang menyatakan bahwa hutang perusahaan memiliki pengaruh negatif terhadap deviden payout ratio. Hal ini dikarenakan perusahaan otomotif di Indonesia memiliki kewajiban tetap yang harus dibayar, yaitu bunga pinjaman dan pokok pinjaman sehingga hal tersebut akan menurunkan deviden payout ratio.

## 1. Hasil Pengujian Hipotesis Pertama

Dari hasil pengujian pada hipotesis pertama, menunjukkan bahwa financial leverage memiliki pengaruh dengan arah yang negatif terhadap deviden payout ratio. Hasil ini bertentangan dengan penelitian Haryeti dan Elida Ilyas (2011) yang mengatakan bahwa financial leverage berpengaruh signifikan positif terhadap deviden payout ratio. Tetapi hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Prihantoro (2003) yang menyatakan bahwa rasio hutang mempunyai pengaruh yang negatif terhadap deviden payout ratio. Hal ini dapat dilihat dari nilai  $t = -3,480$  dengan signifikansi sebesar 0,001. Nilai signifikansi  $< 0,05$  menunjukkan bahwa variabel financial leverage memiliki pengaruh yang signifikan terhadap deviden payout ratio. Arah koefisien regresi bertanda negatif. Ini berarti bahwa peningkatan financial leverage akan menurunkan deviden payout ratio. Ini dapat disebabkan karena perusahaan memiliki banyak kewajiban yang harus dibayarkan namun penjualan tidak meningkat. Sehingga laba yg dihasilkan perusahaan bersifat tetap, kewajiban naik dan deviden yang dibayarkan menurun.

Hasil pengujian terhadap variabel financial leverage bertentangan dengan teori pecking order yang menyatakan perusahaan akan mengambil kebijakan deviden untuk memanfaatkan peluang investasi. Untuk mendanai peluang investasi, perusahaan lebih suka menghimpun dana dari sumber internal terlebih dahulu, baru kemudian melirik sumber pendanaan modal eksternal yang berasal dari sekuritas hutang sebelum menerbitkan

saham baru. Hal ini berarti bahwa perusahaan akan meningkatkan deviden payout ratio untuk meningkatkan investasi dari para pemegang saham agar sumber pendanaan dari eksternal dapat dihindari.

## 2. Hasil Pengujian Hipotesis Kedua

Hasil pengujian menunjukkan bahwa investasi mempunyai pengaruh yang tidak signifikan terhadap deviden payout ratio. Hal ini dikarenakan jika dilihat dari neraca perusahaan, investasi cenderung tidak memiliki peningkatan yang signifikan. Bahkan disalah satu perusahaan sampel ada yang memiliki tingkat investasi yang cukup ekstrim yaitu -32.35% pada perusahaan PT. Indospring Tbk pada tahun 2009. Hal ini akan mengakibatkan perusahaan membutuhkan internal equity yang tinggi untuk menadani investasi. Sehingga akan berdampak pada pembayaran deviden dalam jumlah yang kecil.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian ini Indri ekaningrum (2007) yang menyatakan bahwa investasi tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap deviden payout ratio. Namun hasil ini bertentangan dengan Haryeti dan Elida Ilyas yang menyatakan bahwa secara parsial variabel investasi berpengaruh signifikan negatif terhadap variabel deviden payout ratio. Namun, penelitian ini sejalan dengan penelitian Wibowo-Erkaningrum yang menyatakan bahwa investasi secara parsial tidak berpengaruh terhadap deviden payout ratio.

Investasi mempunyai koefisien regresi dengan arah negatif. Ini berarti dengan meningkatnya investasi akan menurunkan deviden payout ratio. Ini

dapat dikarenakan bisnis perusahaan tidak dalam kondisi yang bagus, pendapatan menjadi rendah dan tidak cukup untuk menutupi kewajiban yang telah dimiliki perusahaan. Sehingga apabila terjadi peningkatan investasi, dana tersebut dibayarkan ke kewajiban perusahaan yaitu berupa bunga dan pokok pinjaman. Akibatnya tidak terjadi peningkatan deviden yg dibayarkan kepada pemegang saham.

Hasil penelitian ini bertentangan dengan teori pecking order yang menyatakan perusahaan lebih suka pendanaan internal dibandingkan pendanaan eksternal. Sehingga apabila laba perusahaan besar maka deviden payout ratio semakin besar.

### 3. Pengujian Hipotesis Ketiga

Dari pengujian hipotesis ketiga didapat bahwa variabel financial leverage dan investasi secara bersama-sama mempunyai pengaruh yang tidak signifikan terhadap variabel deviden payout ratio. Hal ini dapat dilihat dari nilai  $f = 6,377$  dengan probabilitas 0,004. Nilai signifikansi  $< 0,05$  menunjukkan bahwa variabel financial leverage dan investasi secara bersama-sama mempunyai pengaruh yang tidak signifikan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Haryeti dan Elida Ilyas (2011) yang menyatakan bahwa variabel financial leverage dan investasi secara bersama-sama mempunyai pengaruh terhadap deviden payout ratio.

Hasil pengujian secara simultan ini mendukung teori pecking order. Yang menyatakan perusahaan mengambil kebijakan deviden untuk memanfaatkan peluang investasi. Artinya deviden yang dibayarkan pada



para pemegang saham hanya sebagian dan sebagian lagi digunakan untuk investasi. Selain itu teori ini juga menyatakan bahwa perusahaan lebih suka menggunakan dana internal terlebih dahulu, baru kemudian melirik sumber pendanaan modal eksternal apabila dibutuhkan tambahan dana.

Dalam penelitian ini sampel perusahaan terlebih dahulu menggunakan dana internal dalam pendanaan perusahaan. Apabila dana dirasa masih kurang, maka perusahaan akan menerbitkan hutang. Dengan adanya hutang perusahaan, ini akan menambah kewajiban yang harus dibayarkan oleh perusahaan yaitu beban bunga tetap. Sehingga hal ini dapat menurunkan deviden yang dibayarkan perusahaan kepada pemegang saham sesuai dengan kebijakan perusahaan terkait.

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, setelah melalui tahap pengumpulan data, pengolahan data, analisis data dan yang terakhir interpretasi hasil mengenai pengaruh financial leverage dan investasi, dengan menggunakan data yang terdistribusi normal, tidak terdapat multikolinearitas, bebas autokorelasi dan tidak adanya heteroskedastisitas, maka dihasilkan kesimpulan sebagai berikut:

1. Dari hasil analisis data secara simultan variabel financial leverage dan investasi dalam penelitian ini dapat disimpulkan bahwa variabel independen tersebut secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen yaitu deviden payout ratio. Selain itu pengujian secara simultan juga mendukung teori pecking order yang menyatakan perusahaan akan mengambil kebijakan deviden untuk memanfaatkan peluang investasi. Jadi hipotesis yang menyatakan bahwa financial leverage dan investasi secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap deviden payout ratio **terbukti**.
2. Dari hasil analisis data secara parsial diperoleh bahwa variabel financial leverage yang diproxykan dengan *debt to total assets* (DTA) berpengaruh signifikan terhadap deviden payout ratio. Hasil ini bertentangan dengan teori pecking order. Karena dalam teori tersebut menyatakan bahwa perusahaan lebih suka menggunakan dana internal

terlebih dahulu baru kemudian perusahaan akan melirik sumber pendanaan eksternal jika dibutuhkan tambahan dana. Jadi hipotesis yang menyatakan bahwa financial leverage berpengaruh signifikan terhadap deviden payout ratio, **terbukti**.

3. Dari hasil analisis data secara parsial diperoleh bahwa variabel investasi berpengaruh tidak signifikan terhadap deviden payout ratio. Selain itu hasil penelitian ini bertentangan dengan teori pecking order yang menyatakan perusahaan lebih suka pendanaan internal dibandingkan dengan pendanaan eksternal. Sehingga apabila laba perusahaan besar maka deviden payout ratio juga semakin besar. Jadi hipotesis yang menyatakan bahwa investasi berpengaruh signifikan terhadap deviden payout ratio, **tidak terbukti**.
4. Koefisien determinasi *Adjusted R Square* adalah sebesar 0,230. Hal ini berarti bahwa 23% variabel dependen yaitu deviden payout ratio dapat dijelaskan oleh dua variabel independen yaitu financial leverage dan investasi, sedangkan sisanya sebesar 77% deviden payout ratio dijelaskan oleh variabel atau sebab-sebab lainnya diluar model.

## 5.2 Saran

1. Bagi pihak manajemen perusahaan manufaktur sektor otomotif dan komponennya sebaiknya sebelum menetapkan kebijakan deviden payout ratio agar terlebih dahulu memperhatikan variabel financial leverage yang diproxykan dengan *debt to total assets* (DTA) dan investasi. Dengan memperhatikan variabel-variabel tersebut,

Perusahaan hendaknya lebih memperhatikan kemampuan mendapatkan laba yang maksimal karena dalam melakukan investasi, para investor lebih focus untuk memperhatikan kemampuan perusahaan dalam memperoleh data. Apabila perusahaan mampu menghasilkan laba yang maksimal maka investor akan tertarik untuk berinvestasi.

2. Dari hasil penelitian ditemukan juga bahwa faktor-faktor yang diteliti hanya memberikan pengaruh yang tidak begitu besar terhadap deviden payout ratio yaitu 23%. Oleh karena itu, bagi para investor sebaiknya mempertimbangkan juga faktor lain diluar faktor yang diteliti sebagai masukan dalam pengambilan keputusan investasi maupun penetapan kebijakan deviden.
3. Bagi para akademisi yang tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut mengenai *Deviden Payout Ratio*, sebaiknya menggunakan objek penelitian, periode penelitian, alat analisis dan faktor-faktor yang berbeda dengan penelitian ini, seperti pertumbuhan perusahaan (growth), resiko pasar, nilai tukar dollar terhadap rupiah dan tingkat bunga.

### **5.3 Keterbatasan Penelitian**

Setelah melakukan analisis data dan interpretasi hasil, penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan antara lain:

1. Penelitian ini hanya mengambil jangka waktu 5 tahun yaitu dari tahun 2008 sampai dengan tahun 2012, sehingga data yang diambil ada

kemungkinan kurang mencerminkan kondisi perusahaan dalam jangka panjang.

2. Penelitian ini hanya terbatas untuk sampel perusahaan manufaktur pada sektor otomotif dan komponennya, sehingga kurang mewakili seluruh *emiten* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
3. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel financial leverage dan investasi mempunyai pengaruh yang tidak signifikan terhadap deviden payout ratio sehingga perlu dicari variabel lain yang mempunyai pengaruh signifikan terhadap deviden payout ratio diluar model ini.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdillah Assegaf. 2011. *Asymetric Information, Investment Opportunity, Profitability, Deviden Dan Kebijakan Leverage Perusahaan Makanan Dan Minuman Periode 2006-2009*. Vol 01,No.02,Oktober 2011, Hal 103-112
- Almiliya, Luciana Spica dan Meliza Silvy. 2006. *Analisis Kebijakan Devdien dan Kebijakan Leverage Terhadap Kepemilikan Manajerial dengan Teknik Multinomial Logit*. *Journal On Googel Schoolar*.
- Andharu, Haryo Nugroho, 2011. *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Deviden Payout Ratio (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia)*. Skripsi Tidak Diterbitkan. Semarang; Proqram Sarjana Universitas Diponegoro Semarang
- Armand, Ramadhan. 2008. *Pengaruh Financial Leverage Terhadap ROE dan EPS Pada Perusahaan Pertambangan Logam Dan Mineral Lainnya Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi Tidak Diterbitka. Jakarta; Program Sarjana Asian Banking Finance And Informatics Institute Perbanas Jakarta.
- Brigham and Houston. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 10. Salemba Empat. Jakarta
- Brigham dan Houston. 199. *Manajemen Keuangan*. Edisi 10. Erlangga. Jakarta
- Dwi Ayuningtyas, 2013. *Pengauh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan: Kebijaka Deviden Dan Investasi Sebagai Variabel Antara*. *Jurnal Ilmu dan Riset Akutansi* Vol.1,No.1, Januari 2013, Hal 37-57
- Ghozali, Imam. 2007. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Edisi 4. Badan Penerbit UNDIP. Semarang.
- Gitusudarmo, Indriyo dan H. Basri. *Manajemen Keuangan*. Edisi Keempat. Yogyakarta; BPFE
- Hanafi, M.M. 2004. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Haryeti dan Elida Ilyas. 2011. *Pengaruh Financial Leverage, Investasi, Likuiditas, Serta Resiko Perusahaan Terhadap Deviden Payout Ratio Pada Perusahaan Yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2009*. *Jurnal Ekonomi* Vol 19,No.3,September 2011
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta; UPP STIM YKPN.
- Indri Erkaningrum F. 2007. *Determinan Dividen Payout Ratio Pada Perusahaan-Perusahaan Manufaktur Di Indonesia*. *Jurnal Bisnis dan Akutansi* Vol 01,No.01,November 2007, Hal 86

- Kamaludin. 2011. *Manajemen Keuangan (Konsep Dasar Dan Penerapannya)*. Bandung: Mandar Maju.
- Kuncoro, M. 2003. *Metode riset untuk bisnis dan ekonomi*. Jakarta: Erlangga.
- Prihantoro. 2003. *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Deviden Payout Ratio pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Periode 1991-1996*. *Journal On Google Scholar*
- Rini Dwiyan H. 2007. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Deviden Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia*. Tesis Tidak Diterbitkan. Medan; Sekolah Pascasarjana Universitas Sumatra Utara Medan.
- Riyanto, Bambang. 2001. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta; BPFE.
- Robert, Ang. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Mediasoft, Jakarta.
- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta. BPFE (Badan Penerbitan Fakultas Ekonomi)
- Siwi, Puspa Kaweny. 2007. *Studi Keterkaitan Anatara Deviden Payout Ratio, Financial Leverage Dan Investasi Dalam Pengujian Hipotesis Pecking Order (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Dan Listed Di Bursa Efek Jakarta Periode 2004-2005)*. Tesis Tidak Diterbitkan. Semarang; Program Pascasarjana Universitas Diponegoro Semarang
- Sundjaja, Ridwan dan Inge Barlian. 2002. *Manajemen Keuangan 2*. PT Prenhanllindo. Jakarta
- Suryani, Paulus Wardoyo. *Analisis Pengaruh Leverage Keuangan, Profitabilitas, Dan Cash Potion Terhadap Deviden Payout Ratio Pada Perusahaan Go Public Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2009*. *Journal On Google Scholar*
- Sutrisno. 2001. analisis faktor Cash Position, Growth, Size, DER, Profitabilitas, Holding, terhadap Dividen Payout Ratio. *Journal On Google Scholar*
- Tjiptono Darmadji. 2006. *Pasar Modal di Indonesia*, Salemba Empat. Jakarta.
- Usman. 2006. *Faktro-Faktor Yang Mempengaruhi DPR Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di BEI*. *Journal On Google Scholar*
- Yuningsih. 2002. *Interdependensi Antara Kebijakan Deviden Payout Ratio, Financial Leverage, dan Investasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listed Di Bursa Efek Jakarta*. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*

Wibowo, A.J., dan F.I. Erkaningrum. 2002. *Studi Keterkaitan antara Dividend Payout Ratio, Financial Leverage, dan Investasi dalam Pengujian Hipotesis Pecking Order*, Jurnal Ekonomi dan Bisnis.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

[www.sahamok.com/emiten/sektor-aneka-industri/sub-sektor-otomotif-komponen/](http://www.sahamok.com/emiten/sektor-aneka-industri/sub-sektor-otomotif-komponen/)



# LAMPIRAN

# ASII Astra International Tbk. [S]

## Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : Tanudiredja, Wibisana & Rekan (Member of PricewaterhouseCoopers Global Network)

BALANCE SHEET	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12
(Million Rp except Par Value)					
Cash & Cash Equivalents	8,785,000	8,732,000	7,005,000	13,111,000	11,055,000
Receivable	6,474,000	25,491,000	23,919,000	37,405,000	38,608,000
Inventories	8,666,000	7,282,000	10,842,000	11,990,000	15,285,000
Current Assets	35,531,000	36,595,000	46,843,000	65,978,000	75,799,000
Fixed Assets	612,000	21,941,000	24,363,000	28,604,000	34,326,000
Other Assets	612,000	739,000	612,000	1,043,000	1,824,000
Total Assets	80,740,000	88,938,000	112,857,000	153,521,000	182,274,000
Growth (%)		10.15%	26.89%	36.03%	18.73%

Current Liabilities	26,883,000	26,735,000	37,124,000	48,371,000	54,178,000
Long Term Liabilities	13,280,000	13,271,000	17,044,000	29,312,000	38,282,000
Total Liabilities	40,163,000	40,006,000	54,168,000	77,683,000	92,460,000
Growth (%)		-0.39%	35.40%	43.41%	19.02%

Minority Interest	7,497,000	9,038,000	9,379,000	-	-
Authorized Capital	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000
Paid up Capital	2,024,178	2,024,178	2,024,178	2,024,178	2,024,178
Paid up Capital (Shares)	4,048	4,048	4,048	4,048	40,484
Par Value	500	500	500	500	50
Retained Earnings	29,027,000	35,586,000	44,731,000	55,628,000	66,289,000
Total Equity	33,080,000	39,894,000	49,310,000	75,838,000	89,814,000
Growth (%)		20.60%	23.60%	53.80%	18.43%

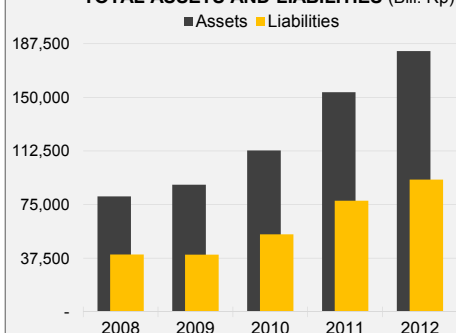
INCOME STATEMENTS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12
Total Revenues	97,064,000	98,526,000	129,991,000	162,564,000	188,053,000
Growth (%)		1.51%	31.94%	25.06%	15.68%

Expenses	75,334,000	75,755,000	103,117,000	130,530,000	151,853,000
Gross Profit	21,730,000	22,771,000	26,874,000	32,034,000	36,200,000
Operating Expenses	9,854,000	10,015,000	12,149,000	14,202,000	8,302,000
Operating Profit	11,876,000	12,756,000	14,725,000	17,832,000	-
Growth (%)		7.41%	15.44%	21.10%	-100.00%

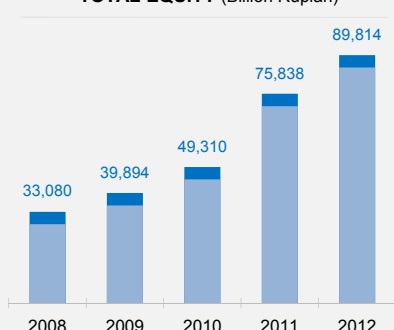
Other Income (Expenses)	1,083,000	1,079,000	1,410,000	7,940,000	-
Income before Tax	15,363,000	16,402,000	21,031,000	25,772,000	27,898,000
Tax	4,065,000	3,958,000	4,027,000	4,695,000	5,156,000
Minority Interest	-2,107,000	-2,404,000	-2,638,000	-	-
Net Income	9,191,000	10,040,000	14,366,000	21,348,000	22,460,000
Growth (%)		9.24%	43.09%	48.60%	5.21%

RATIOS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12
Current Ratio (%)	132.17	136.88	126.18	136.40	139.91
Dividend (Rp)	870.00	830.00	470.00	1,980.00	66.00
EPS (Rp)	2,270.30	2,480.02	3,548.60	5,273.25	554.79
BV (Rp)	8,171.22	9,854.37	12,180.25	18,733.04	2,218.53
DAR (X)	0.50	0.45	0.48	0.51	0.51
DER(X)	1.21	1.00	1.10	1.02	1.03
ROA (%)	19.03	18.44	18.64	16.79	15.31
ROE (%)	46.44	41.11	42.65	33.98	31.06
GPM (%)	22.39	23.11	20.67	19.71	19.25
OPM (%)	12.24	12.95	11.33	10.97	-
NPM (%)	9.47	10.19	11.05	13.13	11.94
Payout Ratio (%)	38.32	33.47	13.24	37.55	11.90
Yield (%)	8.25	2.39	0.86	2.68	0.87

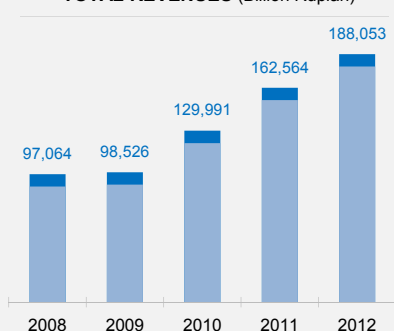
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



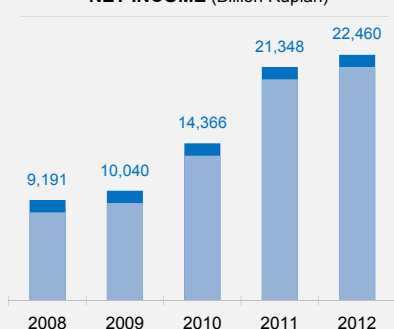
TOTAL EQUITY (Billion Rupiah)



TOTAL REVENUES (Billion Rupiah)



NET INCOME (Billion Rupiah)



# AUTO Astra Otoparts Tbk. [S]

## Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : Tanudiredja, Wibisana & Rekan (Member of PricewaterhouseCoopers Global Network)

BALANCE SHEET	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12
(Million Rp except Par Value)					
Cash & Cash Equivalents	525,658	773,936	485,564	365,399	651,750
Receivable	597,059	746,758	849,087	1,017,494	1,187,967
Inventories	670,008	514,620	708,322	955,369	1,155,235
Current Assets	1,862,813	2,131,336	2,199,725	2,564,455	3,205,631
Fixed Assets	702,097	696,716	985,029	1,547,831	2,084,184
Other Assets	39,780	43,932	64,819	146,171	170,622
Total Assets	3,981,316	4,644,939	5,585,852	6,964,227	8,881,642
<b>Growth (%)</b>		<b>16.67%</b>	<b>20.26%</b>	<b>24.68%</b>	<b>27.53%</b>

Current Liabilities	873,185	980,428	1,251,731	1,892,818	2,751,766
Long Term Liabilities	317,701	281,864	230,974	348,515	644,777
Total Liabilities	1,190,886	1,262,292	1,482,705	2,241,333	3,396,543
<b>Growth (%)</b>		<b>6.00%</b>	<b>17.46%</b>	<b>51.17%</b>	<b>51.54%</b>

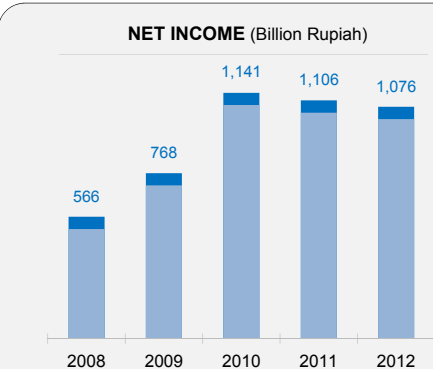
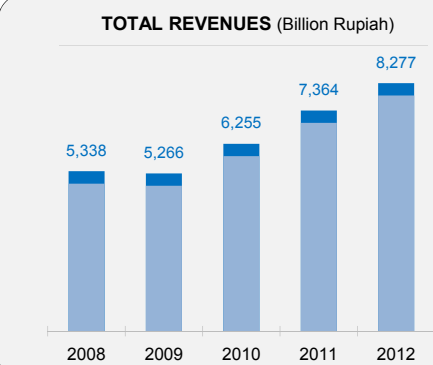
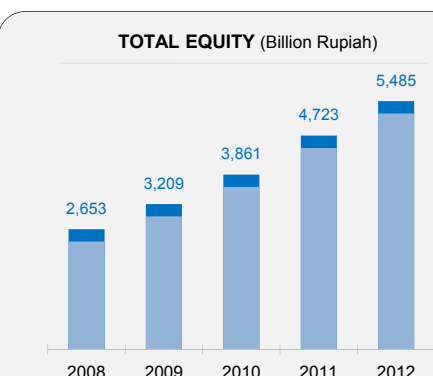
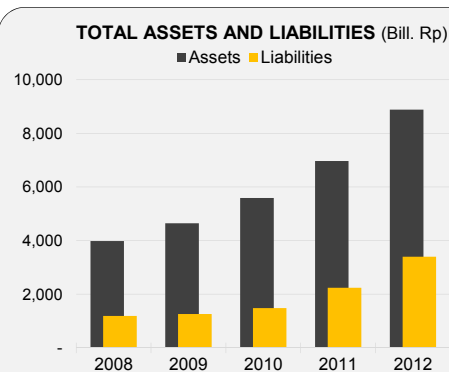
Minority Interest	137,461	173,869	242,320	-	-
Authorized Capital	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
Paid up Capital	385,579	385,579	385,579	385,579	385,579
Paid up Capital (Shares)	771	771	771	3,856	3,856
Par Value	500	500	500	100	100
Retained Earnings	2,222,370	2,760,059	3,410,782	3,969,443	4,682,768
Total Equity	2,652,969	3,208,778	3,860,827	4,722,894	5,485,099
<b>Growth (%)</b>		<b>20.95%</b>	<b>20.32%</b>	<b>22.33%</b>	<b>16.14%</b>

INCOME STATEMENTS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12
Total Revenues	5,337,720	5,265,798	6,255,109	7,363,659	8,277,485
<b>Growth (%)</b>		<b>-1.35%</b>	<b>18.79%</b>	<b>17.72%</b>	<b>12.41%</b>

Expenses	4,347,983	4,317,181	5,102,483	6,126,058	6,921,210
Gross Profit	989,737	948,617	1,152,626	1,237,601	1,356,275
Operating Expenses	537,869	528,626	579,511	718,053	92,907
Operating Profit	451,868	419,991	573,115	519,548	-
<b>Growth (%)</b>		<b>-7.05%</b>	<b>36.46%</b>	<b>-9.35%</b>	<b>-100.00%</b>

Other Income (Expenses)	36,734	17,236	59,985	735,535	-
Income before Tax	771,816	947,001	1,394,261	1,255,083	1,263,368
Tax	161,888	137,046	168,956	153,500	127,454
Minority Interest	-45,000	-41,690	-84,126	-	-
Net Income	566,025	768,265	1,141,179	1,105,649	1,076,431
<b>Growth (%)</b>		<b>35.73%</b>	<b>48.54%</b>	<b>-3.11%</b>	<b>-2.64%</b>

RATIOS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Dec-12
Current Ratio (%)	213.34	217.39	175.73	135.48	116.49
Dividend (Rp)	294.00	598.00	592.00	105.00	-
EPS (Rp)	733.99	996.25	1,479.83	286.75	279.17
BV (Rp)	3,440.24	4,160.99	5,006.54	1,224.88	1,422.56
DAR (X)	0.30	0.27	0.27	0.32	0.38
DER(X)	0.45	0.39	0.38	0.47	0.62
ROA (%)	19.39	20.39	24.96	18.02	14.22
ROE (%)	29.09	29.51	36.11	26.57	23.03
GPM (%)	18.54	18.01	18.43	16.81	16.39
OPM (%)	8.47	7.98	9.16	7.06	-
NPM (%)	10.60	14.59	18.24	15.01	13.00
Payout Ratio (%)	40.05	60.03	40.00	36.62	-
Yield (%)	8.40	10.40	4.24	3.09	-



# BRAM Indo Kordsa Tbk. [S]

## Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : Osman Bing Satrio & Rekan (Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited)

BALANCE SHEET	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Sep-12
(Million Rp except Par Value)					
Cash & Cash Equivalents	276,769	133,843	56,203	107,779	34,427
Receivable	246,876	231,915	277,945	327,103	376,248
Inventories	402,957	237,106	291,293	350,750	438,178
Current Assets	978,226	656,111	725,930	845,267	917,432
Fixed Assets	647,075	645,429	724,663	712,670	1,197,063
Other Assets	18,419	24,959	24,883	21,699	4,277
Total Assets	1,672,766	1,349,631	1,492,728	1,660,119	2,220,473
Growth (%)		-19.32%	10.60%	11.21%	33.75%

Current Liabilities	446,099	190,876	180,688	303,092	441,988
Long Term Liabilities	34,082	33,997	103,162	155,302	211,241
Total Liabilities	480,181	224,873	283,851	458,394	653,229
Growth (%)		-53.17%	26.23%	61.49%	42.50%

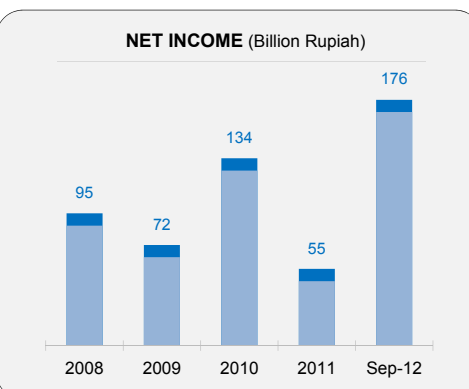
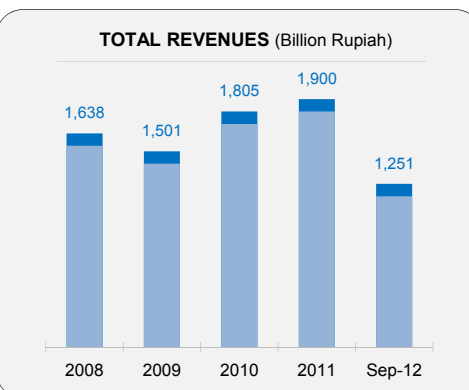
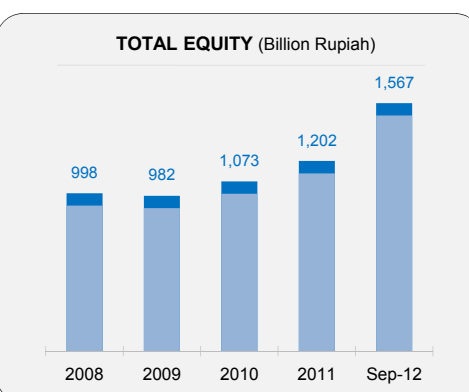
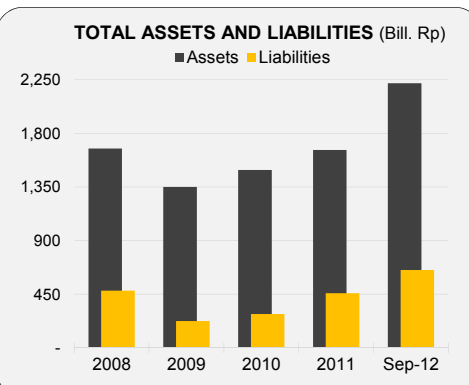
Minority Interest	194,561	142,771	136,321	-	-
Authorized Capital	350,000	350,000	350,000	350,000	350,000
Paid up Capital	225,000	225,000	225,000	225,000	225,000
Paid up Capital (Shares)	450	450	450	450	450
Par Value	500	500	500	500	500
Retained Earnings	651,729	667,584	745,494	756,734	50,244
Total Equity	998,025	981,988	1,072,556	1,201,725	1,567,244
Growth (%)		-1.61%	9.22%	12.04%	30.42%

INCOME STATEMENTS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Sep-12
Total Revenues	1,637,886	1,500,639	1,805,360	1,900,212	1,250,992
Growth (%)		-8.38%	20.31%	5.25%	

Expenses	1,391,397	1,260,000	1,497,479	1,616,095	1,132,077
Gross Profit	246,489	240,639	307,881	284,117	118,915
Operating Expenses	108,210	86,278	93,451	161,110	68,322
Operating Profit	138,279	154,361	214,430	123,007	187,237
Growth (%)		11.63%	38.91%	-42.64%	

Other Income (Expenses)	22,587	-20,423	-533	-	-
Income before Tax	160,866	133,937	213,897	123,007	187,237
Tax	55,679	58,224	69,123	51,968	25,399
Minority Interest	-10,412	-3,607	-10,614	-	-
Net Income	94,776	72,106	134,160	54,979	176,062
Growth (%)		-23.92%	86.06%	-59.02%	

RATIOS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Sep-12
Current Ratio (%)	219.28	343.74	401.76	278.88	207.57
Dividend (Rp)	125.00	125.00	125.00	150.00	-
EPS (Rp)	210.61	160.23	298.13	122.18	391.25
BV (Rp)	2,217.83	2,182.19	2,383.46	2,670.50	3,482.77
DAR (X)	0.29	0.17	0.19	0.28	0.29
DER(X)	0.48	0.23	0.26	0.38	0.42
ROA (%)	9.62	9.92	14.33	7.41	8.43
ROE (%)	16.12	13.64	19.94	10.24	11.95
GPM (%)	15.05	16.04	17.05	14.95	9.51
OPM (%)	8.44	10.29	11.88	6.47	14.97
NPM (%)	5.79	4.80	7.43	2.89	14.07
Payout Ratio (%)	59.35	78.01	41.93	122.77	-
Yield (%)	6.94	8.62	5.21	6.98	-



# GDYR Goodyear Indonesia Tbk. [S]

## Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : Tanudiredja, Wibisana & Rekan (Member of PricewaterhouseCoopers Global Network)

BALANCE SHEET	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Sep-12
(Million Rp except Par Value)					
Cash & Cash Equivalents	161,867	90,833	112,348	115,347	79,469
Receivable	101,023	109,480	170,804	110,345	131,620
Inventories	150,950	180,333	212,158	232,199	263,771
Current Assets	445,534	398,616	522,404	593,308	599,523
Fixed Assets	548,290	695,737	585,506	559,676	537,965
Other Assets	5,370	6,619	7,508	7,503	8,454
Total Assets	1,022,329	1,127,630	1,146,357	1,186,115	1,177,558
Growth (%)		10.30%	1.66%	3.47%	-0.72%

Current Liabilities	299,429	440,562	604,505	695,224	665,655
Long Term Liabilities	426,172	271,714	126,854	63,103	15,501
Total Liabilities	725,601	712,276	731,359	758,327	681,156
Growth (%)		-1.84%	2.68%	3.69%	-10.18%

Minority Interest	-	-	-	-	-
Authorized Capital	41,000	41,000	41,000	41,000	41,000
Paid up Capital	41,000	41,000	41,000	41,000	41,000
Paid up Capital (Shares)	41	41	41	41	41
Par Value	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Retained Earnings	255,728	374,354	389,227	392,156	459,292
Total Equity	296,728	415,354	414,998	427,788	496,402
Growth (%)		39.98%	-0.09%	3.08%	16.04%

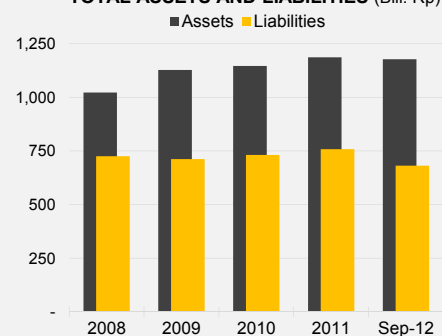
INCOME STATEMENTS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Sep-12
Total Revenues	1,244,519	1,292,819	1,736,088	1,879,889	1,483,897
Growth (%)		3.88%	34.29%	8.28%	

Expenses	1,149,962	1,100,244	1,563,523	1,752,756	1,318,387
Gross Profit	94,557	192,575	172,565	127,134	165,509
Operating Expenses	51,158	64,458	85,407	98,750	91,842
Operating Profit	43,399	128,117	87,158	28,384	73,667
Growth (%)		195.21%	-31.97%	-67.43%	

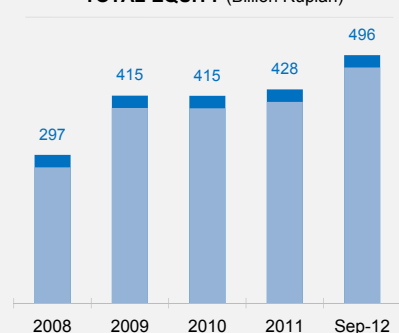
Other Income (Expenses)	-36,788	41,201	-9,764	-	-
Income before Tax	6,611	169,319	77,394	28,384	73,667
Tax	5,799	48,233	10,815	-8,829	18,853
Minority Interest	-	-	-	-	-
Net Income	812	121,086	66,580	37,213	54,814
Growth (%)		14,811.06%	-45.01%	-44.11%	

RATIOS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Sep-12
Current Ratio (%)	148.79	90.48	86.42	85.34	90.07
Dividend (Rp)	60.00	225.00	250.00	260.00	-
EPS (Rp)	19.81	2,953.31	1,623.89	907.64	1,336.94
BV (Rp)	7,237.28	10,130.59	10,121.90	10,433.86	12,107.37
DAR (X)	0.71	0.63	0.64	0.64	0.58
DER(X)	2.45	1.71	1.76	1.77	1.37
ROA (%)	0.65	15.02	6.75	2.39	6.26
ROE (%)	2.23	40.76	18.65	6.64	14.84
GPM (%)	7.60	14.90	9.94	6.76	11.15
OPM (%)	3.49	9.91	5.02	1.51	4.96
NPM (%)	0.07	9.37	3.84	1.98	3.69
Payout Ratio (%)	302.94	7.62	15.40	28.65	-
Yield (%)	1.20	2.34	2.00	2.72	-

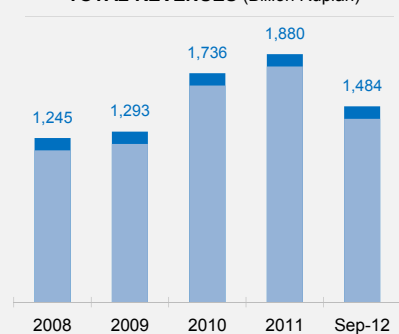
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



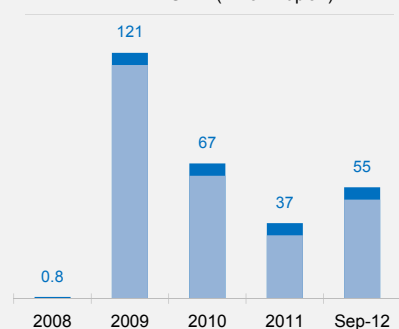
TOTAL EQUITY (Billion Rupiah)



TOTAL REVENUES (Billion Rupiah)



NET INCOME (Billion Rupiah)



BALANCE SHEET	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Sep-12
(Million Rp except Par Value)					
Cash & Cash Equivalents	169,621	815,459	866,078	586,720	669,567
Receivable	657,217	730,852	1,549,461	1,860,955	2,075,538
Inventories	1,399,407	862,152	1,089,211	1,660,462	1,440,490
Current Assets	3,044,711	3,375,286	4,489,184	5,073,477	4,837,706
Fixed Assets	3,618,630	3,609,236	4,075,764	4,588,389	6,002,756
Other Assets	-	-	-	-	-
Total Assets	8,713,559	8,877,146	10,371,567	11,554,143	12,266,241
Growth (%)		1.88%	16.83%	11.40%	6.16%

Current Liabilities	2,071,221	1,333,179	2,549,406	2,900,317	2,978,271
Long Term Liabilities	4,992,913	4,873,307	4,295,564	4,223,001	4,211,652
Total Liabilities	7,064,134	6,206,486	6,844,970	7,123,318	7,189,923
Growth (%)		-12.14%	10.29%	4.07%	0.94%

Minority Interest	-	-	-	-	-
Authorized Capital	6,000,000	6,000,000	6,000,000	6,000,000	6,000,000
Paid up Capital	1,742,400	1,742,400	1,742,400	1,742,400	1,742,400
Paid up Capital (Shares)	3,485	3,485	3,485	3,485	3,485
Par Value	500	500	500	500	500
Retained Earnings	12,033	30,887,363	1,695,715	2,749,924	3,492,845
Total Equity	1,649,425	2,670,660	3,526,597	4,430,825	5,076,318
Growth (%)		61.91%	32.05%	25.64%	14.57%

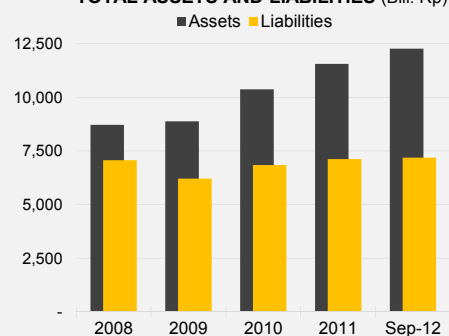
INCOME STATEMENTS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Sep-12
Total Revenues	7,963,473	7,936,432	9,853,904	11,841,396	9,381,418
Growth (%)		-0.34%	24.16%	20.17%	

Expenses	6,828,388	6,114,847	7,915,174	10,172,171	7,696,803
Gross Profit	1,135,085	1,821,585	1,938,730	1,669,225	1,684,615
Operating Expenses	553,732	676,595	651,303	813,544	723,950
Operating Profit	581,353	1,144,990	1,287,427	855,681	-
Growth (%)		96.95%	12.44%	-33.54%	

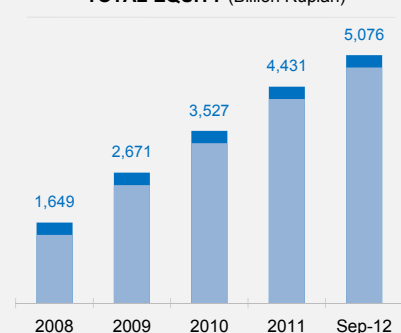
Other Income (Expenses)	-1,279,475	113,066	-215,955	-	-
Income before Tax	-774,199	1,273,613	1,120,440	855,681	960,665
Tax	-149,411	368,283	289,816	172,052	182,896
Minority Interest	-	-	-	-	-
Net Income	-624,788	905,330	830,624	946,046	680,341
Growth (%)		N/A	-8.25%	13.90%	

RATIOS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Sep-12
Current Ratio (%)	147.00	253.18	176.09	174.93	162.43
Dividend (Rp)	-	15.00	12.00	10.00	-
EPS (Rp)	-179.29	259.79	238.36	271.48	195.23
BV (Rp)	473.32	766.37	1,011.99	1,271.47	1,456.70
DAR (X)	0.81	0.70	0.66	0.62	0.59
DER(X)	4.28	2.32	1.94	1.61	1.42
ROA (%)	-8.88	14.35	10.80	7.41	7.83
ROE (%)	-46.94	47.69	31.77	19.31	18.92
GPM (%)	14.25	22.95	19.67	14.10	17.96
OPM (%)	7.30	14.43	13.07	7.23	-
NPM (%)	-7.85	11.41	8.43	7.99	7.25
Payout Ratio (%)	-	5.77	5.03	3.68	-
Yield (%)	-	3.53	0.52	0.33	-

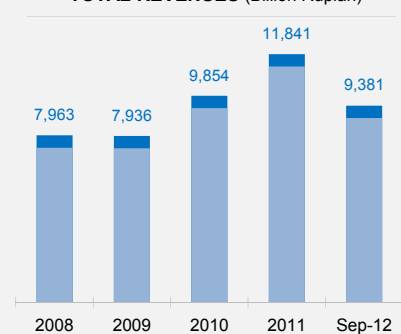
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



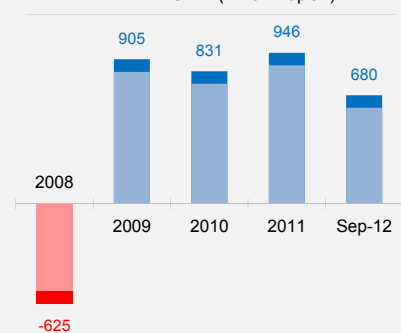
TOTAL EQUITY (Billion Rupiah)



TOTAL REVENUES (Billion Rupiah)



NET INCOME (Billion Rupiah)



BALANCE SHEET	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Sep-12
(Million Rp except Par Value)					
Cash & Cash Equivalents	16,058	33,209	13,540	110,489	37,397
Receivable	157,259	89,759	165,606	226,969	242,124
Inventories	474,910	251,899	317,944	427,590	529,237
Current Assets	683,009	413,211	530,487	793,907	836,916
Fixed Assets	207,962	183,494	184,786	340,926	765,516
Other Assets	3,784	2,490	47,419	1,587	2,214
Total Assets	918,228	621,140	770,609	1,139,715	1,644,969
Growth (%)		-32.35%	24.06%	47.90%	44.33%

Current Liabilities	635,364	324,810	412,296	330,239	367,073
Long Term Liabilities	174,068	130,644	130,893	177,227	172,446
Total Liabilities	809,432	455,454	543,189	507,466	539,519
Growth (%)		-43.73%	19.26%	-6.58%	6.32%

Minority Interest	121	121	121	-	-
Authorized Capital	150,000	150,000	150,000	900,000	900,000
Paid up Capital	37,500	37,500	37,500	225,000	315,000
Paid up Capital (Shares)	38	38	38	225	315
Par Value	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Retained Earnings	49,837	106,728	188,300	307,450	373,841
Total Equity	108,675	165,566	227,300	632,249	1,105,450
Growth (%)		52.35%	37.29%	178.16%	74.84%

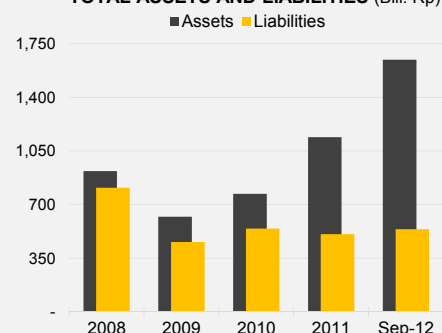
INCOME STATEMENTS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Sep-12
Total Revenues	963,198	720,229	1,027,120	1,234,986	1,105,771
Growth (%)		-25.23%	42.61%	20.24%	

Expenses	712,558	626,377	819,312	963,221	871,755
Gross Profit	250,640	93,852	207,808	271,766	234,015
Operating Expenses	74,921	68,697	88,219	90,918	70,646
Operating Profit	175,719	25,155	119,589	180,848	163,369
Growth (%)		-85.68%	375.41%	51.22%	

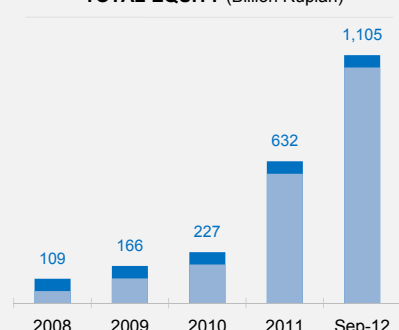
Other Income (Expenses)	-128,556	54,759	-14,579	-20,168	-24,033
Income before Tax	47,163	79,914	105,011	160,680	139,336
Tax	15,335	21,148	33,901	40,264	36,391
Minority Interest	-	-	-	-	-
Net Income	31,827	58,766	71,109	120,415	509,201
Growth (%)		84.64%	21.00%	69.34%	

RATIOS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Sep-12
Current Ratio (%)	107.50	127.22	128.67	240.40	228.00
Dividend (Rp)	50.00	250.00	-	160.00	-
EPS (Rp)	848.73	1,567.09	1,896.25	535.18	1,616.51
BV (Rp)	2,898.00	4,415.09	6,061.34	2,810.00	3,509.37
DAR (X)	0.88	0.73	0.70	0.45	0.33
DER(X)	7.45	2.75	2.39	0.80	0.49
ROA (%)	5.14	12.87	13.63	14.10	8.47
ROE (%)	43.40	48.27	46.20	25.41	12.60
GPM (%)	26.02	13.03	20.23	22.01	21.16
OPM (%)	18.24	3.49	11.64	14.64	14.77
NPM (%)	3.30	8.16	6.92	9.75	46.05
Payout Ratio (%)	5.89	15.95	-	29.90	-
Yield (%)	4.17	20.00	-	4.57	-

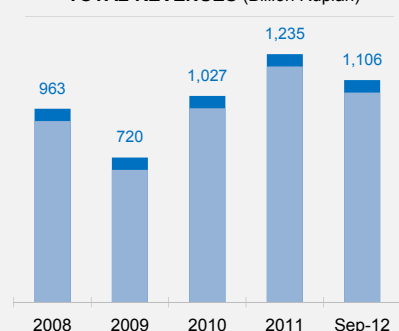
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



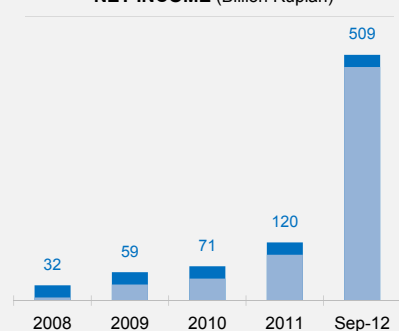
TOTAL EQUITY (Billion Rupiah)



TOTAL REVENUES (Billion Rupiah)



NET INCOME (Billion Rupiah)



# MASA Multistrada Arah Sarana Tbk. [S]

## Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : Purwanto, Suherman & Surja (Member of Ernst & Young Global Limited)

BALANCE SHEET	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Sep-12
(Million Rp except Par Value)					
Cash & Cash Equivalents	78,743	13,895	45,038	44,798	6,592,660
Receivable	100,960	121,634	109,437	276,385	320,905
Inventories	356,482	433,484	393,453	786,336	857,055
Current Assets	615,609	735,307	665,438	1,261,845	1,981,479
Fixed Assets	1,622,043	1,692,561	2,134,310	3,239,392	3,703,760
Other Assets	20,074	15,691	20,698	108,471	147,355
Total Assets	2,379,024	2,536,045	3,038,412	4,736,349	5,964,440
Growth (%)		6.60%	19.81%	55.88%	25.93%

Current Liabilities	688,820	855,759	992,648	2,619,116	1,444,130
Long Term Liabilities	405,408	220,629	416,629	350,206	1,261,440
Total Liabilities	1,094,228	1,076,388	1,409,277	2,969,322	2,705,570
Growth (%)		-1.63%	30.93%	110.70%	-8.88%

Minority Interest	-	-	-	-	-
Authorized Capital	1,862,000	1,862,000	1,862,000	1,862,000	1,862,000
Paid up Capital	856,643	856,643	857,075	857,075	1,285,613
Paid up Capital (Shares)	6,119	6,119	6,122	6,122	9,183
Par Value	140	140	140	140	140
Retained Earnings	237,025	411,885	580,616	717,601	711,265
Total Equity	1,284,796	1,459,657	1,629,135	1,767,027	3,258,870
Growth (%)		13.61%	11.61%	8.46%	84.43%

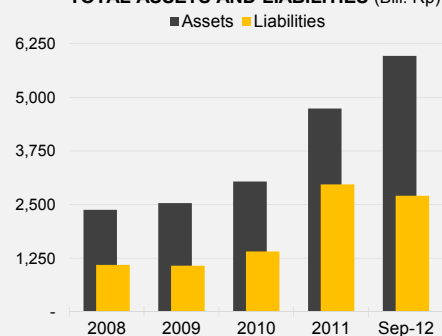
INCOME STATEMENTS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Sep-12
Total Revenues	1,333,604	1,691,475	2,006,840	2,861,930	2,308,032
Growth (%)		26.83%	18.64%	42.61%	

Expenses	1,042,904	1,320,874	1,571,129	2,329,096	1,887,148
Gross Profit	290,700	370,601	435,711	532,834	420,884
Operating Expenses	114,295	139,783	178,751	250,563	249,986
Operating Profit	176,405	230,818	256,960	282,271	170,898
Growth (%)		30.85%	11.33%	9.85%	

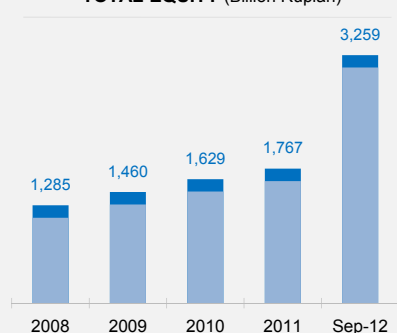
Other Income (Expenses)	-169,912	-633	-29,774	-94,038	-149,181
Income before Tax	6,493	230,185	227,186	188,233	21,717
Tax	3,520	55,325	51,104	45,494	9,961
Minority Interest	-	-	-	-	-
Net Income	2,974	174,860	176,082	142,764	11,756
Growth (%)		5,780.55%	0.70%	-18.92%	

RATIOS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Sep-12
Current Ratio (%)	89.37	85.92	67.04	48.18	137.21
Dividend (Rp)	-	1.00	1.00	2.00	-
EPS (Rp)	0.49	28.58	28.76	23.32	1.28
BV (Rp)	209.97	238.55	266.11	288.64	354.88
DAR (X)	0.46	0.42	0.46	0.63	0.45
DER(X)	0.85	0.74	0.87	1.68	0.83
ROA (%)	0.27	9.08	7.48	3.97	0.36
ROE (%)	0.51	15.77	13.95	10.65	0.67
GPM (%)	21.80	21.91	21.71	18.62	18.24
OPM (%)	13.23	13.65	12.80	9.86	7.40
NPM (%)	0.22	10.34	8.77	4.99	0.51
Payout Ratio (%)	-	3.50	3.48	8.58	-
Yield (%)	-	0.49	0.30	0.40	-

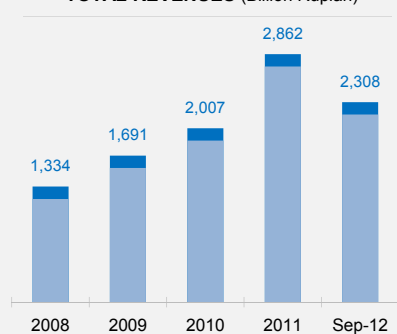
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



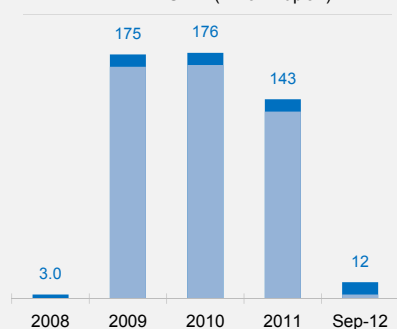
TOTAL EQUITY (Billion Rupiah)



TOTAL REVENUES (Billion Rupiah)



NET INCOME (Billion Rupiah)





# SMSM Selamat Sempurna Tbk. [S]

## Financial Data and Ratios

Book End : December

Public Accountant : Tjahjadi, Pradhono & Teramihardja (Member of Morison International)

BALANCE SHEET	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Sep-12
(Million Rp except Par Value)					
Cash & Cash Equivalents	13,616	8,680	14,305	16,616	56,610
Receivable	244,417	279,098	314,123	682,410	393,369
Inventories	286,370	254,929	307,044	324,506	407,912
Current Assets	555,215	574,890	661,698	718,941	889,502
Fixed Assets	358,495	341,364	376,795	397,702	498,515
Other Assets	3,281	3,636	3,679	3,961	6,739
Total Assets	929,753	941,651	1,067,103	1,136,858	1,418,103
<b>Growth (%)</b>		<b>1.28%</b>	<b>13.32%</b>	<b>6.54%</b>	<b>24.74%</b>

Current Liabilities	305,411	362,255	304,354	264,728	427,289
Long Term Liabilities	35,878	35,142	194,274	201,518	193,520
Total Liabilities	342,209	398,256	499,425	466,246	620,809
<b>Growth (%)</b>		<b>16.38%</b>	<b>25.40%</b>	<b>-6.64%</b>	<b>33.15%</b>

Minority Interest	41,323	45,574	48,303	-	-
Authorized Capital	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000
Paid up Capital	143,967	143,967	143,967	143,967	143,967
Paid up Capital (Shares)	1,440	1,440	1,440	1,440	1,440
Par Value	100	100	100	100	100
Retained Earnings	366,495	319,387	340,237	426,726	440,067
Total Equity	546,222	497,822	519,375	670,612	797,294
<b>Growth (%)</b>		<b>-8.86%</b>	<b>4.33%</b>	<b>29.12%</b>	<b>18.89%</b>

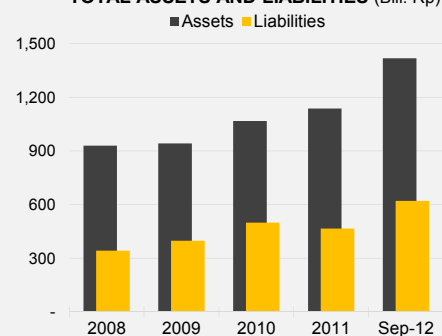
INCOME STATEMENTS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Sep-12
Total Revenues	1,353,586	1,374,652	1,561,787	1,807,891	465,691
<b>Growth (%)</b>		<b>1.56%</b>	<b>13.61%</b>	<b>15.76%</b>	

Expenses	1,024,832	1,058,387	1,192,997	1,347,221	354,670
Gross Profit	328,754	316,265	368,790	460,670	111,021
Operating Expenses	115,807	126,486	140,944	164,164	43,158
Operating Profit	212,947	189,779	227,845	296,506	67,863
<b>Growth (%)</b>		<b>-10.88%</b>	<b>20.06%</b>	<b>30.13%</b>	

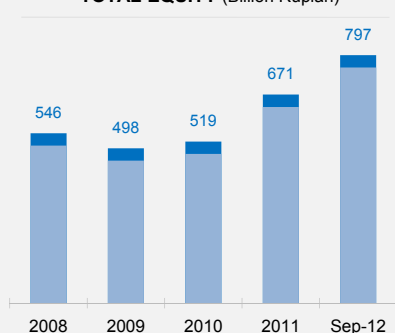
Other Income (Expenses)	-48,301	-11,203	-23,080	-16,908	-4,212
Income before Tax	143,624	185,861	204,765	279,598	65,379
Tax	42,118	42,910	39,915	60,338	14,149
Minority Interest	-10,034	-10,101	-14,429	-	-
Net Income	91,472	132,850	150,420	219,260	51,230
<b>Growth (%)</b>		<b>45.24%</b>	<b>13.23%</b>	<b>45.77%</b>	

RATIOS	Dec-08	Dec-09	Dec-10	Dec-11	Sep-12
Current Ratio (%)	181.79	158.70	217.41	271.58	208.17
Dividend (Rp)	100.00	90.00	55.00	150.00	130.00
EPS (Rp)	63.54	92.28	104.48	152.30	35.58
BV (Rp)	379.41	345.79	360.76	465.81	553.80
DAR (X)	0.37	0.42	0.47	0.41	0.44
DER(X)	0.63	0.80	0.96	0.70	0.78
ROA (%)	15.45	19.74	19.19	24.59	4.61
ROE (%)	26.29	37.33	39.43	41.69	8.20
GPM (%)	24.29	23.01	23.61	25.48	23.84
OPM (%)	15.73	13.81	14.59	16.40	14.57
NPM (%)	6.76	9.66	9.63	12.13	11.00
Payout Ratio (%)	157.39	97.53	52.64	98.49	365.33
Yield (%)	15.38	12.00	5.14	11.03	5.20

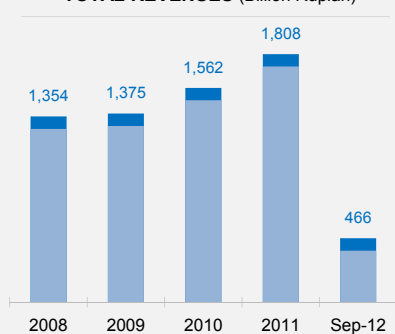
TOTAL ASSETS AND LIABILITIES (Bill. Rp)



TOTAL EQUITY (Billion Rupiah)



TOTAL REVENUES (Billion Rupiah)



NET INCOME (Billion Rupiah)

